

---

## LOS COSTES LABORALES FRENAN LA MODERACIÓN DE LOS ÚLTIMOS AÑOS

---

*Los costes laborales frenaron en 2000 la moderación que habían mostrado en la mayoría de los años noventa y que ha sido uno de los factores fundamentales del fuerte crecimiento del empleo. El cambio se hizo mas patente en la segunda parte del ejercicio, a medida que se fueron acentuando las tensiones inflacionistas; no obstante, a pesar de ello, los crecimientos salariales registrados en 2000 no pueden considerarse como preocupantes y de situación de espiral precios-salarios, pues se mantuvieron dentro de limites tolerables y por debajo de la inflación. Sin embargo, las expectativas salariales actuales para 2001 pueden ser excesivas a tenor de los datos disponibles para los dos primeros meses del año. La actual tasa de variación interanual del IPC tiene un elevado componente transitorio, asociado a sus componentes mas volátiles, que muy probablemente irá desapareciendo a lo largo del año. Si este componente se incorpora a las actuales demandas salariales, como parece ser que se tiene en cuenta en los convenios de nueva firma celebrados en el primer trimestre de 2001, tendrá repercusiones negativas sobre la evolución del empleo y del crecimiento económico.*

### I. INTRODUCCIÓN

En el pasado ejercicio la economía española continuó mostrando una gran fortaleza al registrar el PIB una tasa de avance anual del 4,1%, con lo que son ya cuatro años consecutivos en los que crece en torno al 4,0%, tasa que supera ampliamente a su crecimiento potencial. Sin embargo, esa tasa media de crecimiento de 2000, a pesar de que muestra una modesta aceleración sobre la de 1999, encubre un perfil de clara desaceleración, pues desde el segundo trimestre de ese año la evolución trimestral del PIB exhibe un tono de desaceleración. Ello responde, fundamentalmente, a la debilidad tanto del gasto en consumo final de

los hogares como de la inversión en bienes de equipo; por contra, la aportación negativa del sector exterior se fue reduciendo de forma paulatina a lo largo del año hasta terminar con una contribución positiva de 1,2 puntos porcentuales.

Al intenso crecimiento de la economía española en el pasado ejercicio se unió la continuación del choque petrolífero que se había iniciado en 1999 y que, en contra de la opinión de gran parte de los analistas, se prolongó durante casi todo ese año. En este contexto, de elevado crecimiento de la actividad y del empleo junto con la escalada de los precios del petróleo, surgieron tensiones inflacionistas que hicieron que la

tasa de variación interanual del IPC anotase un significativo aumento, terminando el año en el 4,0%, 1,1 puntos por encima de la tasa registrada el ejercicio anterior. Los costes salariales, cuya moderación en los últimos años ha sido un factor fundamental que ha impulsado fuertemente la creación de empleo, rompieron la tónica de desaceleración que habían mantenido en la mayor parte de los años de la década de los noventa y evolucionaron al alza, sobre todo en la segunda mitad del año y en paralelo con el rebrote inflacionista. Con todo, esos crecimientos salariales no pueden considerarse como excesivos dado que no superan, por término medio, a la tasa de inflación y no fueron los principales causantes del repunte inflacionista, otros factores como el choque petrolífero y la presión de la demanda tuvieron mayor grado de responsabilidad en el repunte de la inflación. La evolución alcista de los costes laborales en el pasado ejercicio contrasta con el tono de moderación y desaceleración que exhibieron en 1999 y en la mayoría de los años de la década de los noventa; parte de esa evolución se debe a la persistencia de la inflación pero no es menos cierto que la intensa creación de empleo que se produjo en algunos sectores como la construcción y los servicios ha provocado escasez de mano de obra, sobre todo en algunas categorías ocupacionales relacionadas con esos sectores, lo que ha originado tensiones en la negociación salarial de esos sectores.

## **II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS INDICADORES SALARIALES**

Durante 2000 la mayoría de los indicadores salariales han quebrado la senda de desaceleración que habían mostrado en los años anteriores. Este cambio de comportamiento se acentuó en la segunda mitad del ejercicio, en paralelo con la intensificación del rebrote inflacionista,

habiéndose claramente patente en los resultados de la negociación colectiva y en la remuneración por asalariado obtenido de la CNTR, sin embargo, es mucho menos perceptible en la ganancia por persona de la Encuesta de Salarios. De la información parcial y provisional todavía disponible para el primer bimestre de 2001 todo apunta a que los salarios seguirán evolucionando al alza en el actual ejercicio, precisamente cuando las perspectivas de inflación apuntan en sentido contrario.

Los resultados de la *negociación colectiva* recogidos en la Estadística de Convenios Colectivos que elabora el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales (MTAS) muestran que en el pasado ejercicio de 2000 el incremento salarial medio pactado en convenios se elevó al 3,0%, seis décimas más que en 1999. No obstante, cabe distinguir un comportamiento diferenciado en los dos semestres del ejercicio, en el primero el incremento salarial medio pactado se elevó al 2,8%, una décima inferior a la tasa de inflación con la que terminó el ejercicio anterior y cuatro por encima del crecimiento salarial de ese año, manteniendo cierta estabilidad a lo largo del primer semestre. Sin embargo, a partir de los meses de verano se produjo un cambio brusco en el comportamiento de la negociación colectiva que hizo que la tarifa pactada mostrase una evolución creciente y se situara a final de año en el 3,0%, ello fue debido a que los incrementos salariales pactados comenzaron a tener en cuenta la evolución alcista de la inflación.

La estabilidad del primer semestre hizo abrigar ciertas expectativas sobre la continuidad de la moderación salarial en el pasado ejercicio, dado que en el primer semestre ya se había celebrado un elevado número de convenios que afectaban a más del 60,0% de los trabajadores que habitualmente fijan sus salarios por convenio colectivo. Sin

embargo, el comportamiento del segundo semestre y los resultados del primer bimestre de 2001 apuntan en sentido contrario.

Cabe recordar que la tarifa anterior no refleja el crecimiento salarial realmente pactado en la negociación colectiva en el pasado ejercicio, dado que gran número de convenios contempla cláusulas de salvaguardia para tener en cuenta las desviaciones de la tasa de inflación real sobre la prevista en 1999. La previsión oficial de inflación fue en ese año del 2,0% y finalmente terminó en el 2,9%, esta última tasa superó ampliamente la tarifa salarial pactada (2,4%), por lo que se activaron automáticamente las citadas cláusulas de salvaguardia en aquellos convenios que las contemplasen. Este efecto se cobra por el trabajador al año siguiente del que se ha producido la desviación, en el pasado ejercicio se estimó en unas tres décimas por lo que el crecimiento salarial realmente pactado en los convenios colectivos fue del 3,3%.

En el primer bimestre del actual ejercicio los resultados de la negociación colectiva muestran un incremento salarial medio del 3,1% que se convierte en el 3,8% cuando se incluyen las citadas cláusulas de salvaguardia, tasa que supone una brusca aceleración salarial. En cualquier caso, estos datos son todavía provisionales pues solo han firmado algo menos del tercio de los trabajadores que habitualmente suelen pactar sus salarios en negociación colectiva, correspondiendo la mayoría de ellos a revisiones salariales y muy pocos a convenios de nueva firma. Sin embargo, se observa que en los convenios nuevos los crecimientos salariales pactados se sitúan en una tasa elevada y preocupante, cercana al 4,0%. Desde el punto de vista de sectores de actividad, los mayores crecimientos se fijaron en construcción (3,4%) seguidos de industria y servicios, ambos con un 2,9% de aumento, esta

desagregación no incluye las cláusulas de salvaguardia.

La lectura del cuadro adjunto que desagrega la evolución de las tarifas salariales evidencia una característica negativa de nuestro sistema de negociación colectiva. En efecto, los salarios pactados a nivel de sector registran crecimientos mas elevados que los de empresa, en concreto en 2000 el 3,1% y 2,5%, respectivamente, y además la mayor parte de los trabajadores, el 90,0%, que pactan sus salarios en negociación colectiva lo hacen en convenios sectoriales. Si se tiene en cuenta que los convenios sectoriales inciden tanto en las empresas con pérdidas como en las prósperas, se deduce que la peculiaridad citada, atribuible a que en los convenios de empresa los negociadores están más cercanos a la problemática concreta de los colectivos afectados, daña la flexibilidad de nuestro sistema de relaciones laborales. De ahí la persistencia en las diferentes reformas laborales para que los convenios de sector no necesariamente tengan validez a nivel de empresa si las condiciones de la misma no pueden soportar esos incrementos salariales, aunque cabe destacar que hasta la fecha estas propuestas no han tenido mucho éxito.

De la Encuesta de Salarios (ES) que elabora trimestralmente el INE para el sector privado no agrario se acaban de publicar los resultados del cuarto trimestre con lo que se tiene el cierre de 2000, de esos datos se deduce que la *ganancia media por trabajador* (pagos totales) anotó un moderado crecimiento medio del 2,3% en ese año, tasa que supone el mantenimiento de los ritmos de moderación de los dos años precedentes.

El análisis sectorial muestra que la construcción mostró en 2000 crecimientos salariales mayores que los del resto, 3,8% de tasa media anual, lo que resulta coherente con el mayor dinamismo del sector y, por tanto, con las mayores tensiones observadas en su

mercado de trabajo. En la industria el crecimiento medio anual fue del 2,5% y en los servicios del 3,0%. La evolución trimestral a lo largo del pasado ejercicio de la ganancia media por trabajador mostró cierta desaceleración, desde el 2,5% del cuarto trimestre de 1999 al 2,3% de un año después. No obstante, si se analiza el perfil sectorial de dicho indicador a lo largo del año se observa que tanto la industria como los servicios se desaceleraron, aunque ligeramente, mientras que por el contrario los salarios de la construcción aceleraron su ritmo de crecimiento, particularmente en el cuarto trimestre.

En 2000 tanto si se analiza el crecimiento salarial medio como el interanual de cada sector, se produce la paradoja de que los aumentos salariales sectoriales superan al del total, ampliamente. Esta aparente contradicción se explica por el denominado *efecto composición*. En efecto, la Encuesta de Salarios estima la ganancia media por trabajador en pesetas para un periodo determinado, las tasas de variación comparan estas ganancias obtenidas por los trabajadores en un trimestre con las de algún periodo precedente, sin embargo, esas ganancias pueden verse influidas por algunos factores como por ejemplo la variación de la composición sectorial de los trabajadores, el número de horas trabajadas, la situación profesional, la composición de los trabajadores a tiempo completo y parcial, etc. Puesto que los niveles salariales suelen diferir de manera significativa según sectores y ocupaciones, este conjunto de factores hacen que el crecimiento a nivel agregado sea inferior al de los sectores. En la situación actual, el aludido efecto composición se debe al hecho de que las retribuciones absolutas tanto en construcción como en servicios son inferiores a las de las ramas industriales, que tienen un menor avance salarial, todo lo cual sesga el crecimiento salarial medio.

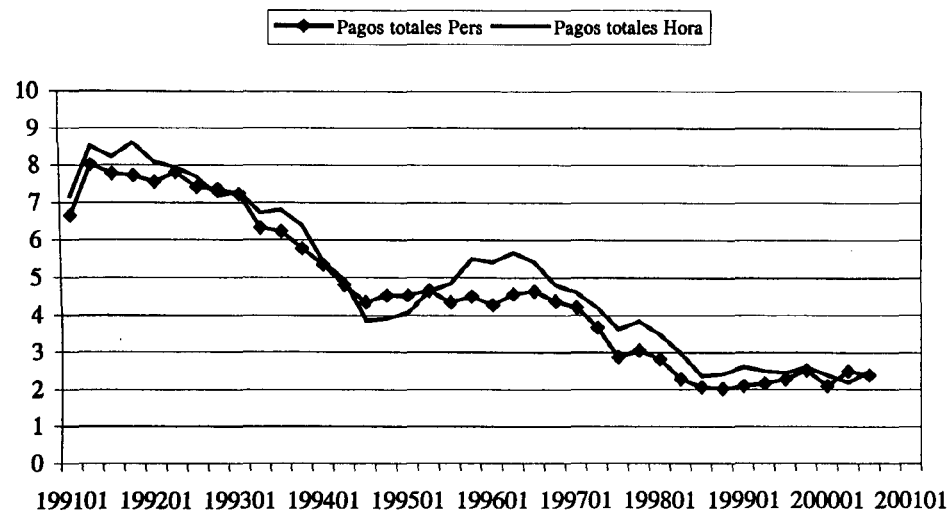
Con la publicación del cuarto trimestre de 2000 deja de publicarse la Encuesta de Salarios, tras haberse publicado de manera ininterrumpida desde 1963. Es una de las estadísticas españolas de mayor antigüedad y desde su inicio ha registrado diversos cambios metodológicos. La Encuesta de Salarios se sustituye por la publicación del Índice de Costes Laborales (ICL), indicador que formará parte de lo que se denominan euroindicadores y que EUROSTAT, a petición del Banco Central Europeo, exige a los países de la UEM con el fin de contrastar el grado de convergencia de los costes laborales por unidad de producto en esa zona.

El ICL, al igual que la ES, tendrá también periodicidad trimestral y su objetivo principal es intentar conocer la evolución del coste laboral medio por trabajador y por hora efectiva trabajada. Se espera que este índice tenga una mayor calidad que la ES y tendrá una mayor cobertura al incluir también estimaciones de los costes no salariales. Por otro lado, también permitirá un mejor conocimiento del tiempo trabajado y no trabajado, de su estructura, así como de su evolución a corto plazo.

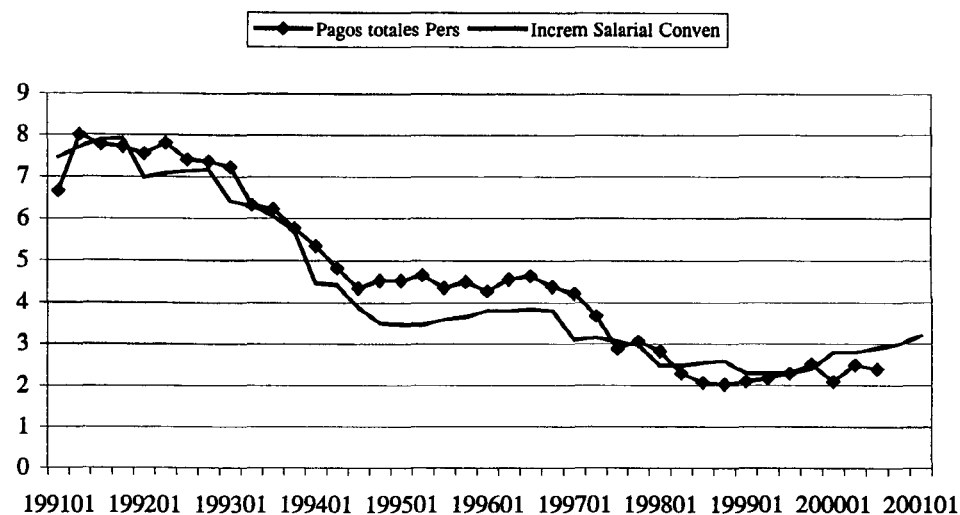
Si se comparan los salarios pactados en convenio con los efectivamente percibidos, estimados de la Encuesta de salarios, se puede obtener una aproximación a la *deriva o deslizamiento salarial*. Tanto en el pasado ejercicio de 2000, ver cuadro 1, como en los dos años anteriores se observa que el crecimiento salarial pactado en la negociación colectiva ha superado al estimado por la Encuesta de salarios, es decir, se ha producido un deslizamiento salarial negativo habiendo llegado a ser significativo el pasado año (un punto). Esta situación se explica, principalmente, por un cierto efecto composición como resultado de que en estos años se ha producido un elevado número de entradas en la ocupación con salarios inferiores a los de la media de los

**CRECIMIENTO SALARIOS**

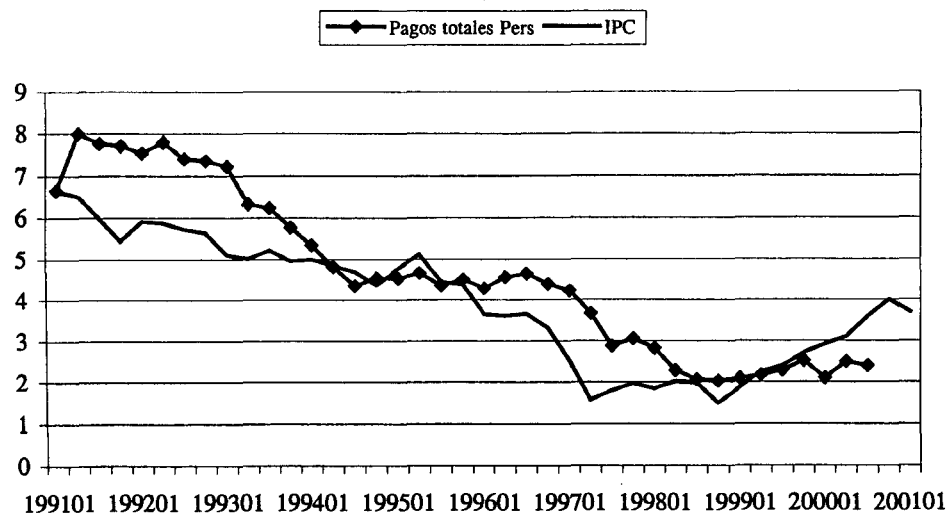
(Variación Anual en %)

**DESLIZAMIENTO SALARIAL**

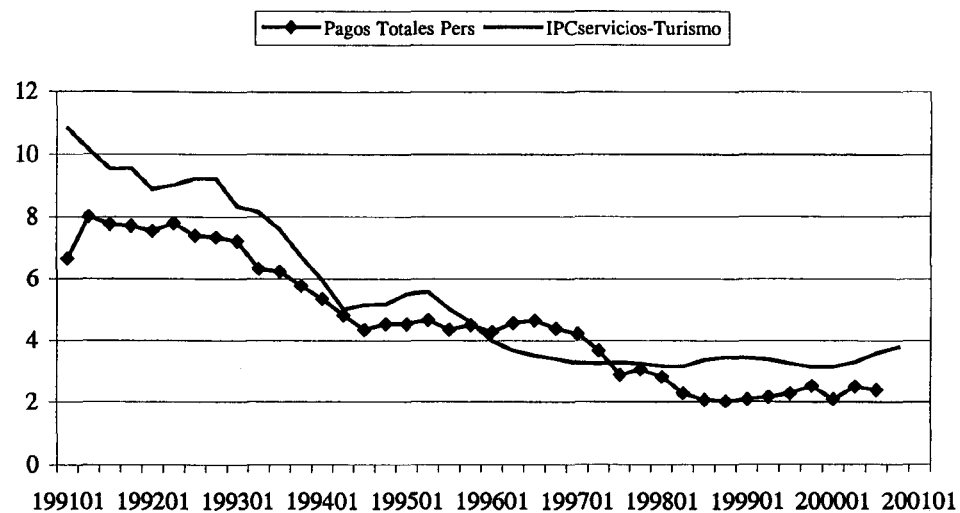
(Variación Anual en %)

**CRECIMIENTO SALARIAL Y PRECIOS EN LA ECONOMÍA**

(Variación Anual en %)

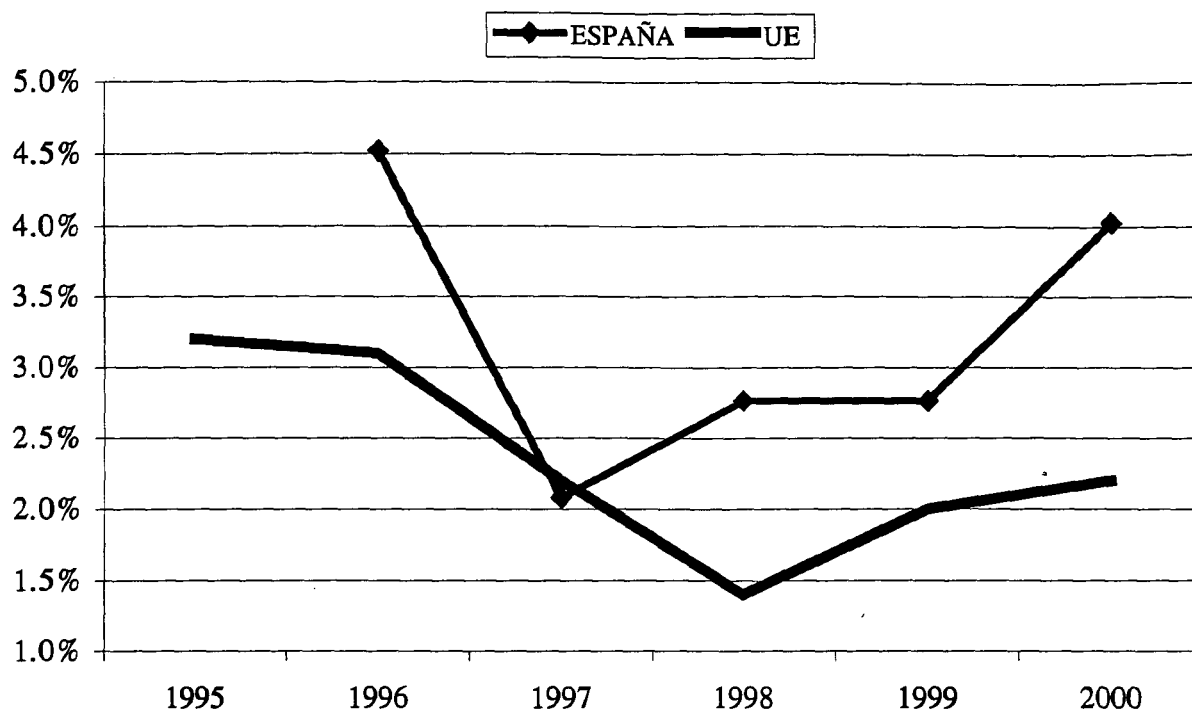
**CRECIMIENTO SALARIAL Y PRECIOS EN EL SECTOR SERVICIOS**

(Variación Anual en %)

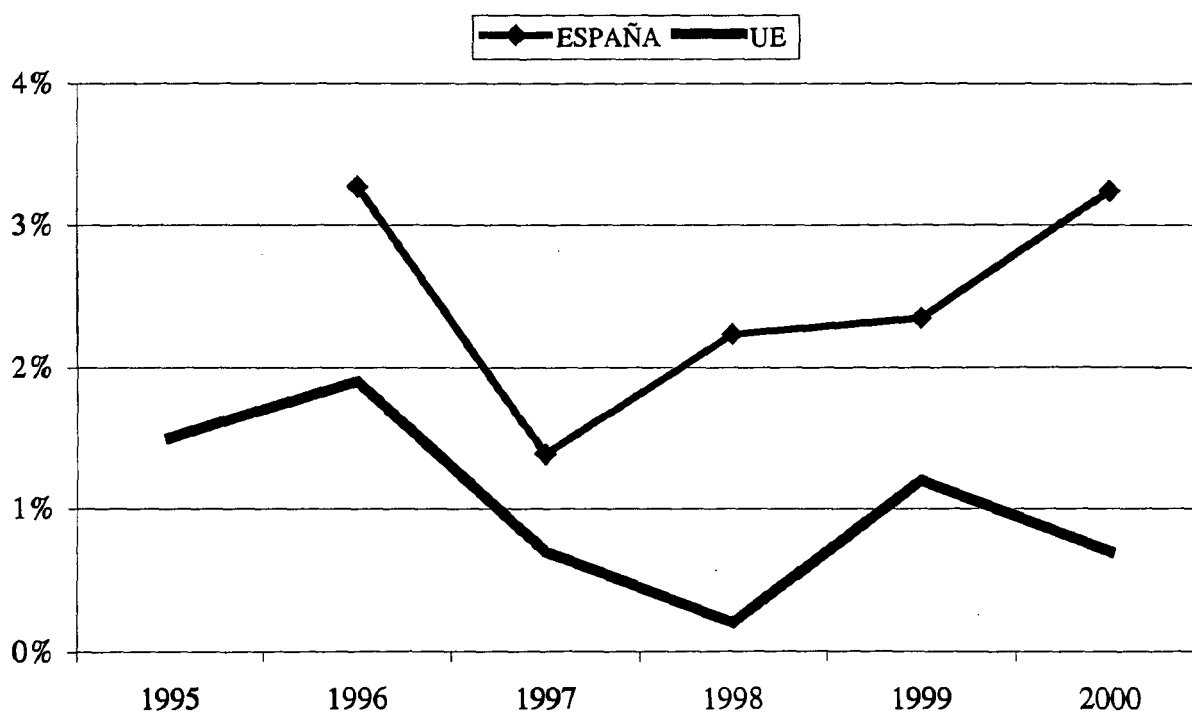


**REMUNERACIÓN POR ASALARIADO**

(Variación Anual en %)

**COSTES LABORALES UNITARIOS**

(Variación Anual en %)



Fuente: INE y BCE

Fecha: Febrero 2001

preexistentes y de los que se han jubilado, lo que ha rebajado el crecimiento medio de los pagos percibidos totales. Analizando la evolución de la deriva salarial por sectores en 2000 se observa que tanto en la industria como en los servicios se producen derivas negativas, mientras que en la construcción lo fueron positivas, lo que puede obedecer a las tensiones que se han registrado en el mercado laboral de la construcción sobre todo en algunas de sus categorías ocupacionales.

Por lo que respecta a la *remuneración de los asalariados* también intensifico su crecimiento en 2000, anotando un crecimiento interanual del 8,2%, frente al 7,2% de un año antes. EL comportamiento de la *remuneración por asalariado*, resultante de dividir la remuneración de los asalariados por el empleo asalariado medido en puestos de trabajo equivalente a tiempo completo, muestra una fuerte aceleración de 1,2 puntos porcentuales de la tasa media anual, alcanzando el 4,0% en 2000. Cabe destacar que la remuneración por asalariado es el indicador salarial que tiene un mayor grado de cobertura, pues además de los sueldos y salarios brutos que percibe el trabajador, también tiene en cuenta los costes laborales no salariales y a diferencia de los anteriores cubre también al sector público y al agrario. La aceleración de este indicador es significativamente mayor que la de los comentados anteriormente; cuando se desciende al análisis sectorial se observa que esa aceleración procede del sector servicios, con una tasa media anual del 4,7%, dos puntos mas que el año anterior, y particularmente de los servicios no destinados a la venta, es decir, del sector público, lo cual representa una contradicción con el incremento del 2,0% que se fijó para los trabajadores de este sector. Sospechamos que el crecimiento de la remuneración por asalariado en 2000 en el sector servicios no destinados a la venta tenga alguna anomalía que sesga al alza su variación.

Finalmente cabe mencionar la evolución de dos indicadores salariales: *los salarios agrarios* que elabora mensualmente el MAPA y el *coste de la mano de obra* en la construcción que elabora el MF. Ambos anotaron una elevada aceleración en 2000; el primero en los once primeros meses del año mostraba una tasa interanual sobre el mismo periodo del año anterior del 5,6%, frente al 2,9% de un año antes, y el segundo en los once primeros meses registró una tasa del 3,4%, un punto mas que el ejercicio anterior.

### III. LOS COSTES LABORALES POR UNIDAD DE PRODUCTO

Gran parte del repunte inflacionista que se produjo en 2000 tiene un elevado componente transitorio que irá desapareciendo a lo largo de 2001. Por ello, es preciso que la negociación colectiva para el actual ejercicio tenga como referencia la evolución tendencial de la inflación y no la global con el fin de que ese componente transitorio no se incorpore a la negociación colectiva. No obstante, con ser importante la moderación salarial, lo realmente relevante es que la variación del coste laboral por unidad de producto (CLU) se modere. En este indicador de coste salarial entra en juego, junto con la remuneración por asalariado, la productividad por ocupado. Por lo tanto, ello no quiere decir que los salarios tengan que crecer por debajo de la inflación sino que dichos incrementos no superen los avances de productividad, lo que requiere que la negociación colectiva se acomode a las particularidades de cada empresa.

En los últimos tres años los CLU del total de la economía española han mostrado un perfil de aceleración con un cierto repunte en 2000, aunque en este año pueden tener un sesgo alcista, derivado del fuerte crecimiento de la remuneración por asalariado en el sector terciario y en particular en el sector publico. En 2000 el CLU español del total de la

economía anotó un crecimiento sobre el ejercicio anterior del 3,2%, casi un punto por encima del año anterior. En este ejercicio, la aceleración obedeció a la remuneración por asalariado que fue contrarrestada, parcialmente, por un ligero avance de la productividad por ocupado.

El CLU puede considerarse como un autentico indicador de competitividad y si comparamos la evolución de este indicador en España con el de la UEM en los últimos años, observamos que de forma casi sistemática en nuestro país ha registrado mayores crecimientos que en la UEM ( ver gráfico adjunto), lo que se traduce en una pérdida de competitividad. En cualquier caso, el análisis más relevante a este respecto hubiera sido la comparación del CLU del sector de bienes comercializables, aunque dada la gran diferencia de crecimiento entre los totales no cabe duda de que en esos años se ha perdido competitividad.

La pérdida de competitividad con respecto a la UEM que se deriva del análisis de los CLU también se ve ratificada por el análisis de nuestro diferencial de inflación con esa zona, en los dos últimos años ha anotado un aumento de medio punto, situándose en 2000 en 1,2 puntos. Es cierto que gran parte de la ampliación se debe al diferencial de servicios que no son comercializables, pero lo realmente preocupante es que también ha aumentado el de bienes industriales no energéticos que si son comercializables con el exterior.

#### IV. PERSPECTIVAS

En términos generales, los indicadores salariales evolucionaron al alza en 2000 y lo mismo ocurrió con el CLU. De los resultados de los primeros meses del actual ejercicio se deduce que los salarios probablemente continúen con la aceleración que iniciaron a principios del segundo semestre del año anterior.

El crecimiento salarial acordado en la negociación colectiva en el primer bimestre del actual ejercicio es del 3,1% que se eleva al 3,8% cuando se incluyen las cláusulas de salvaguardia. Cabe destacar que hasta la fecha la mayoría de los convenios firmados corresponden a revisiones salariales y muy pocos son de nueva firma; no obstante, estos últimos están registrando crecimientos salariales para el actual ejercicio preocupantes, cercanos al 4,0%.

A pesar de la provisionalidad y escasa representatividad de estos datos todo hace presagiar que la tarifa salarial pactada termine el actual ejercicio cerca del 3,5% que se elevaría al 3,8% al incluir las cláusulas de salvaguardia. Por su parte, es probable que la tasa de variación anual de la remuneración por asalariado no aumente y rectifique el aludido sesgo alcista del pasado ejercicio.

Febrero 2001



**EVOLUCIÓN DE LOS DIFERENTES INDICADORES SALARIALES**  
(% variación anual)

	1997	1998	1999	2000	99.III.T	99.IV.T	00.I.T	00.II.T	00.III.T	00.IV.T
<u>Ganancia media por trabajador. Pagos</u>										
<u>totales</u>	3,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,5	2,1	2,5	2,4	2,3
- Industria	4,6	3,1	2,5	2,5	2,0	2,4	2,5	2,3	2,9	2,3
- Construcción	4,3	3,3	3,8	3,8	4,0	3,8	3,6	3,9	3,4	4,4
- Servicios	2,8	2,0	1,9	3,0	2,1	2,4	2,6	3,4	3,0	2,9
<u>Pagos totales por hora trabajada</u>	4,1	2,8	2,5	2,3	2,5	2,6	2,4	2,2	2,5	2,5
<u>Salarios pactados convenio (1)</u>	2,9	2,6	2,4	3,3	2,3	2,4	2,8	2,8	2,9	3,0
- Industria	2,9	2,4	2,3	2,9	2,2	2,3	2,7	2,7	2,9	2,9
- Construcción	2,8	2,4	2,3	3,4	2,3	2,3	2,5	2,5	3,4	3,4
- Servicios	2,9	2,7	2,4	2,9	2,4	2,4	2,8	2,8	2,9	2,9
- Empresa	2,3	2,2	2,1	2,9	2,1	2,1	2,4	2,4	2,4	2,5
- Sector	3,0	2,6	2,5	3,3	2,4	2,5	2,8	2,8	3,0	3,1
<u>Remuneración por asalariado(2)</u>	2,1	2,8	2,8	4,0	2,3	3,5	3,9	4,2	4,1	4,0
- Industria	3,2	2,1	2,4	2,7	2,0	2,2	2,5	2,3	3,1	2,9
- Construcción	2,2	2,5	2,5	2,4	2,8	2,6	2,4	2,6	2,1	2,8
- Servicios	1,9	3,0	2,8	4,7	2,3	4,2	4,6	5,0	4,6	4,5
<u>Otros indicadores</u>										
- Salarios agrarios	3,9	4,7	2,9	5,6	2,8	4,3	5,8	6,3	4,6	-
- Coste mano de obra en la construcción	3,8	2,9	2,4	3,4	2,3	2,4	3,4	3,4	3,5	3,4

(1) Están incorporadas las revisiones por cláusulas de salvaguardia.

(2) Calculado con empleo equivalentes a tiempo completo y versión corregida de la CNTR

Fuentes: INE ( Encuesta de Salarios , CNTR ) y MTAS, MAPA y MF.

## PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

*Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía  
Universidad Carlos III de Madrid*

### SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2001: 20.000 Ptas. (IVA incluido)

NOMBRE Y APELLIDOS: .....  
DIRECCIÓN ..... C.P. ....  
POBLACIÓN .....  
TELÉFONO.....FAX ..... CORREO ELECTRÓNICO.....  
N.I.F. ....FECHA .....

### MODO DE PAGO

- [ ] Recibo domiciliado (por favor, envíenme impresos para la domiciliación bancaria)  
[ ] Adjunto talón bancario nominativo a la Fundación Universidad Carlos III por ptas.....  
[ ] Transferencia bancaria a la Fundación Universidad Carlos III. C.C.C.: 2096/0630/18/2839372704

Enviar a la atención de Gema Marcelo Llorente, Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto "Flores de Lemus", Universidad Carlos III, Dpcho. 11.75, Avda. de Madrid, 126 – 28903 GETAFE (MADRID). Las consultas sobre estas suscripciones pueden realizarse a la misma persona en el teléfono 91-624.98.89, fax 91-624.93.05 o por correo electrónico en la dirección [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

**TEMAS TRATADOS EN NÚMEROS ANTERIORES  
DE *PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO***

- Situación del sector exterior: abultado déficit comercial aunque mejora su contribución al crecimiento del PIB (nº 53, Octubre 2000)
- La actividad industrial confirma su debilitamiento (nº 52, Septiembre 2000)
- La creación de empleo se desacelera aunque sigue manteniendo un elevado dinamismo (nº 51, Agosto 2000)
- Los salarios abandonan la moderación de los últimos años (nº 49, Mayo 2000)
- El favorable comportamiento del mercado laboral. Situación actual y perspectivas (nº 48, Abril 2000)
- El auge de la construcción: situación actual y perspectivas (nº 47, Marzo 2000)
- La actividad industrial prosigue la recuperación impulsada por el dinamismo de las exportaciones (nº 46, Febrero 2000)
- La recuperación del sector exterior: situación actual y perspectivas (nº 45, Enero 2000)
- El comportamiento de la economía española en 1999 y perspectivas para el período 2000-2001 (nº 44, Diciembre 1999).
- El comportamiento de los costes laborales en el actual contexto económico (nº 43, Noviembre 1999).
- Primeros síntomas de ralentización del consumo privados (nº 42, Octubre 1999).
- La economía española intensifica su crecimiento apoyada en la demanda interna (nº 41, Septiembre 1999).
- Los resultados de la EPA en la primera mitad de 1999. Una estimación del crecimiento real del empleo y previsiones (nº 40, Agosto 1999).
- La fortaleza de la construcción: situación y perspectivas (nº 39, Junio 1999).
- La demanda externa en el contexto económico actual (nº 38, Mayo 1999).
- Prosigue la desaceleración de la actividad industrial (nº 37, Abril 1999).
- La desaceleración en la generación de puestos de trabajo: situación actual y perspectivas (nº 36, Marzo 1999)
- La fortaleza de la economía española. Situación y perspectivas (nº 35, Febrero 1999).
- La pujanza actual del sector de la construcción. Perspectivas. (nº 34, Enero 1999).

***PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO* ES UNA PUBLICACIÓN PATROCINADA POR LA  
FUNDACIÓN UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID**